

# INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC SECURITE

(Operaciones del periodo cerrado a  
30 de diciembre de 2022)

## Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	8
Política de inversión	20
Información reglamentaria	25

**Certificado del auditor**

**INFORME DEL AUDITOR  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022**

**CARMIGNAC SECURITE**  
IIC CONSTITUIDA COMO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
Regulada por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora  
CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme  
75001 Paris (Francia)

**Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva (FCP) CARMIGNAC SECURITE correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y los principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio.

**Fundamento de la opinión**

***Marco de referencia de la auditoría***

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de expedición de nuestro informe.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*  
*Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



### **Observación**

Sin cuestionar la opinión arriba expresada, deseamos llamar su atención sobre la nota «Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado» de la sección relativa a las normas y los criterios contables en la que se describe la valoración de los instrumentos financieros expuestos a Rusia.

Estos títulos representan el 0,81% del patrimonio neto del fondo a 30/12/2022.

### **Justificación de las apreciaciones**

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, así como en la idoneidad de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación del conjunto de las cuentas.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

### **Verificaciones específicas**

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legislativos y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)  
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Recae sobre la sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo el control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

### ***Objetivo y enfoque de la auditoría***

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías sean capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)  
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado por medio de firma  
electrónica*  
El auditor PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:10:01 +0200

# INFORME ANUAL 2022 DE CARMIGNAC SECURITE

## Características de la IIC

### Vocación del fondo

Obligaciones y otros títulos de crédito denominados en Euros.

### Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

### Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones AW EUR Acc: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones AW EUR Ydis: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones AW USD Acc Hdg: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

### Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, en un horizonte de inversión recomendado de 2 años.

Asimismo, el fondo pretende invertir de forma sostenible y aplica un enfoque de inversión socialmente responsable. Las modalidades de aplicación de la iniciativa de inversión socialmente responsable se describen en el apartado «Características extrafinancieras» a continuación y se encuentran disponibles en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) y en la dirección de internet [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/nous-connaitre/investissement-socialement-responsable-isr-1252](https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaitre/investissement-socialement-responsable-isr-1252).

### Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice ICE BofA 1-3 Year All Euro Government, con cupones reinvertidos (E1AS) Este índice replica la rentabilidad de la deuda soberana denominada en EUR emitida públicamente por los países miembros de la zona euro en el mercado de eurobonos o en el mercado interior del emisor, con un plazo residual hasta el vencimiento final inferior a 3 años. Se calcula con cupones reinvertidos.

Desde el 1 de enero de 2021, el indicador de referencia del fondo ya no se incluye en el registro llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM); esto no incide en la utilización del indicador de referencia por parte del Fondo de conformidad con la declaración de la AEVM n.º 80-187-610. La sociedad gestora podrá sustituir el indicador de referencia si este sufre modificaciones sustanciales o si deja de ofrecerse. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del proveedor: <https://indices.theice.com/>.

Este fondo es una IIC gestionada activamente. Esto significa que el gestor de inversiones puede determinar, a su discreción, la composición de su cartera, teniendo en cuenta la política y los objetivos de inversión indicados. El universo de inversión del fondo se deriva, al menos parcialmente, del indicador de referencia. El universo de inversión del fondo es independiente, en su mayoría, del indicador, cuyos componentes individuales no son necesariamente representativos de los activos en los que invierte el fondo.

## Estrategia de inversión

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

<b>Rango de sensibilidad al tipo de interés</b>	(-3; 4)
<b>Zona geográfica de los emisores de los títulos</b>	Cualquier zona geográfica

Se entiende por «sensibilidad» la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.

El rango de sensibilidad de su fondo a los diferenciales de crédito puede divergir significativamente del rango de sensibilidad al tipo de interés arriba indicado, debido principalmente a las inversiones en el mercado crediticio.

### ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia exponiendo la cartera a los tipos de interés de la zona euro y, con carácter accesorio, a los tipos de interés de otras regiones, así como exponiendo la cartera a los mercados de crédito internacionales por medio de la inversión en títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario de emisores públicos y privados internacionales o a través de instrumentos derivados.

El fondo puede modificar su exposición al mercado de divisas, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

La gestión del fondo es flexible y activa, por lo que la asignación de activos podrá diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. Del mismo modo, la sensibilidad del fondo puede diferir significativamente de la sensibilidad de su indicador de referencia, dentro de la horquilla definida con anterioridad.

El enfoque de gestión se basa esencialmente en el análisis por parte del gestor de los diferenciales de remuneración entre los diferentes vencimientos (curvas), entre los diferentes países y las diferentes calidades de emisiones de los operadores privados o públicos. Por lo tanto, los criterios de selección de las emisiones se articulan en torno al conocimiento de los fundamentales de la entidad emisora y de la apreciación de elementos cuantitativos como el suplemento de remuneración respecto a los empréstitos de Estado.

#### Estrategia de renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales. Esta evaluación permite definir el nivel de sensibilidad global del fondo. La sensibilidad de la cartera puede oscilar entre -3 y +4.

El fondo invierte esencialmente en los mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, en los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:

- La asignación de sensibilidad entre los diferentes mercados de renta fija.
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes segmentos de las curvas de tipos.

#### Estrategia de crédito:

Las inversiones en los mercados de crédito se seleccionan en función de los escenarios macroeconómicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global al crédito del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

- La selección de títulos basada en un análisis interno que reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, liquidez, vencimiento o en las perspectivas de recuperación de los emisores que atraviesan dificultades.
- La asignación a deuda pública/privada.
- La asignación crediticia a títulos de crédito e instrumentos monetarios públicos o privados, u obligaciones privadas según criterios de calificación, sector y prelación.

#### Estrategia de divisas:

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al mercado de divisas se basan en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones sobre el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a divisas del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales. Estas inversiones en el mercado de divisas, que se fundamentan en las perspectivas de evolución de las diferentes divisas, están determinadas por:

- La asignación cambiaria entre las diversas regiones por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras.
- La asignación cambiaria entre las diversas regiones directamente a través de instrumentos derivados sobre divisas.

El universo de inversión del conjunto de estrategias incluye los países emergentes.

La cartera respeta en todo momento el límite de exposición neta máxima acumulada del 30% a los derivados de crédito (con fines de exposición), a los bonos convertibles contingentes, al riesgo de cambio y a cualquier otro producto de renta fija «especulativo».

### **Características extrafinancieras**

El fondo presenta características ambientales (A) y sociales (S), y promueve las inversiones en empresas que aplican buenas prácticas de gobierno corporativo. Cumple con lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

#### **TIPO DE ENFOQUE**

El fondo adopta, bien un enfoque «best in universe» para identificar las empresas que ofrecen actividades sostenibles, bien un enfoque «best efforts» que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo.

#### **APLICACIÓN DEL ANÁLISIS EXTRAFINANCIERO DENTRO DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

El fondo adoptará una visión holística de la gestión del riesgo de sostenibilidad mediante la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad ligados a sus inversiones y sus partes interesadas.

En el marco de la estrategia de inversión, el análisis extrafinanciero comprende las actividades descritas a continuación que reducen activamente el universo de inversión de deuda corporativa del fondo en un 20% como mínimo:

Filtro de inversiones en títulos de renta fija de emisores privados:

(1) Filtro que utiliza análisis ASG de terceros y análisis internos para garantizar una calificación ASG de un nivel satisfactorio.

Filtro de inversiones en títulos de deuda soberana:

(1) En primer lugar se examina a los países emisores de deuda soberana para obtener una instantánea macroeconómica.

(2) Se aplican todas las exclusiones de países basadas en normas o sanciones impuestas por la UE, la ONU y la OFAC.

(3) Se calculan los indicadores relativos a los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a partir de un índice interno de datos accesibles públicamente y de análisis de terceros.

Además, el fondo aplica un filtro negativo restrictivo a escala de la sociedad gestora y basado en normas en materia de protección del medioambiente, los derechos humanos, el trabajo o la lucha contra la corrupción, con el propósito de excluir determinados sectores y actividades de la cartera. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión que se encuentra disponible en el sitio web de la sociedad gestora:

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738).

#### EJEMPLOS DE CRITERIOS EXTRAFINANCIEROS (LISTA NO EXHAUSTIVA)

(1) Títulos de renta fija de emisores privados:

Criterios ambientales: suministro energético y proveedores de energía, tipo de energía y eficiencia, gestión de aguas residuales, datos sobre emisiones de carbono, consumo de agua por volumen de negocios.

Criterios sociales: políticas de capital humano, protección de los datos de clientes y ciberseguridad.

Criterios de gobierno corporativo: independencia del consejo de administración, composición y competencias del órgano de dirección, tratamiento y remuneración de los accionistas minoritarios, prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

(2) Títulos de renta fija de emisores públicos:

Criterios ambientales: emisiones de carbono por habitante, cuota de energía renovable.

Criterios sociales: PIB per cápita (medido en paridad de poder adquisitivo), índice de Gini, esperanza de vida, educación.

Criterios de gobierno corporativo: facilidad para hacer negocios, situación fiscal, ratio de endeudamiento sobre años de ingresos, posición por cuenta corriente.

#### AVISO SOBRE LOS LÍMITES DEL ENFOQUE ADOPTADO

El riesgo de sostenibilidad del fondo puede diferir del riesgo de sostenibilidad del indicador de referencia.

#### ALCANCE DEL ANÁLISIS EXTRAFINANCIERO

El análisis extrafinanciero se aplica al menos al 90% de los títulos de renta fija de emisores públicos y privados de la cartera.

#### ÍNDICE DE REFERENCIA

El fondo no ha designado ningún índice de referencia en materia de sostenibilidad. La evaluación del desempeño del fondo en materia de sostenibilidad se publica mensualmente en el sitio web de la sociedad gestora.

### Descripción de las categorías de activos y de los contratos financieros, así como su aportación a la consecución del objetivo de gestión

#### ACCIONES

N/A

#### TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo invierte principalmente en títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo fijo y/o de tipo variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o *covered bonds*) o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de los países de la zona euro. El fondo puede invertir en emisores privados o públicos.

Puede invertir hasta un máximo del 20% en títulos denominados en una divisa distinta del euro; sin embargo, la exposición del fondo al riesgo de cambio y al riesgo de tipos de interés fuera de la zona euro es secundaria.

La calificación media ponderada de los instrumentos de deuda poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia. No obstante, el fondo se reserva el derecho de invertir en obligaciones emitidas por emisores privados y soberanos, clasificadas como «especulativas» hasta un máximo del 10% del patrimonio neto respecto de cada categoría de emisor.

El fondo puede invertir el 10% como máximo de su patrimonio en instrumentos de titulización. Los instrumentos en cuestión son, principalmente, bonos de titulización de activos (ABS), certificados revalorizados con garantía de equipo (EETC), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS) y obligaciones garantizadas por préstamos (CLO).

En relación con estos activos en general, la sociedad gestora efectúa su propio análisis de la relación riesgo-remuneración de los títulos (rentabilidad, calidad crediticia, liquidez y vencimiento). Así pues, la adquisición de un título, su conservación o su venta (sobre todo en caso de evolución de las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación crediticia) no se fundamentarán exclusivamente en el criterio de estas calificaciones, sino que además se basarán en un análisis interno, llevado a cabo por la sociedad gestora, de los riesgos de crédito y de la coyuntura de mercado.

No se aplicará ninguna limitación relativa a la sensibilidad a las inversiones directas en valores ni a la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

#### DIVISAS

La exposición neta a divisas distintas de la divisa de valoración del fondo, incluidas las divisas emergentes, generada a través de inversiones directas en valores o instrumentos derivados, está limitada al 10% del patrimonio neto.

El fondo recurre a las divisas con fines de exposición o cobertura.

#### INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo puede invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC, con fines de exposición o cobertura.

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones, los contratos a plazo firme (futuros/*forwards*), los contratos de permuta financiera, las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), sobre uno o varios subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

El fondo puede recurrir a contratos de permuta de rentabilidad total («Total Return Swaps» o TRS), en virtud de los cuales una contraparte transfiere la rentabilidad económica global de un subyacente (incluidos los ingresos por intereses y las remuneraciones, las plusvalías y las minusvalías resultantes de las fluctuaciones de los precios) a otra contraparte. Los contratos TRS se utilizan con fines de exposición o cobertura, y están relacionados con valores mobiliarios (incluidas cestas de valores mobiliarios), como bonos e índices de renta fija aptos. El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto. Sin embargo, esta exposición puede ser más elevada, si bien está limitada al 20% del patrimonio neto del fondo. El fondo recibe el 100% de los ingresos netos generados por los contratos TRS, una vez deducidos los

costes operativos directos e indirectos. La utilización de TRS comporta un riesgo de contraparte, que se describe en el apartado «Perfil de riesgo».

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

#### **ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN**

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera.

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se pueden utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas últimas son principalmente bancos corporativos y de inversión y las entidades de crédito internacionales, y están sujetas a intercambios de garantías. Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

El límite máximo de exposición a los mercados de derivados será de una vez el patrimonio neto del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

#### **TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS**

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones *puttable* y *callable*, *credit linked notes* (CLN), EMTN y bonos de suscripción, con carácter accesorio, procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos), negociados en mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, internacionales, tanto regulados como OTC, con el fin de lograr el objetivo de gestión.

Estos títulos que incorporan derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

Hasta el 8% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los

transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para la compra de valores que incorporan derivados.

#### **ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN**

El gestor recurre a los títulos que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, con el fin de optimizar la exposición o la cobertura de la cartera reduciendo sobre todo el coste de utilización de estos instrumentos financieros u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición. En cualquier caso, el importe de las inversiones en títulos que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes y las obligaciones *callable* y *puttable*, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

#### **IIC, FONDOS DE INVERSIÓN Y TRACKERS O FONDOS COTIZADOS (ETF)**

El fondo puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en:

- Participaciones o acciones de IIC de derecho francés o extranjero
- Participaciones o acciones de fondos de inversión alternativos de derecho francés o europeo
- Fondos de inversión de derecho extranjero.

Siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativos o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

El fondo puede invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion o una sociedad vinculada.

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y fondos cotizados (ETF).

#### **DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ**

El fondo puede recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se llevan a cabo dentro del límite del 20% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. No obstante, con el fin de salvaguardar los intereses de los inversores, cuando concurren condiciones de mercado excepcionales que así lo justifiquen, el límite de tenencia de efectivo podrá situarse en el 20% del patrimonio neto del fondo.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

#### **EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO**

El fondo puede tomar efectivo prestado, aunque su misión no será tomar efectivo prestado de manera estructural. El fondo puede hallarse temporalmente en posición deudora como consecuencia de las operaciones vinculadas a los flujos (inversiones y desinversiones en curso, operaciones de suscripción/reembolso, etc.) hasta un límite del 10% del patrimonio neto del fondo.

#### **ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE VALORES**

Con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y sin desviarse de sus objetivos de inversión, el fondo puede efectuar operaciones de adquisición y cesión temporal de valores (operaciones de financiación de títulos), en

relación con los títulos financieros elegibles del fondo (esencialmente, acciones e instrumentos del mercado monetario), hasta el 20% de su patrimonio neto. El fondo recurre a estas operaciones con el propósito de optimizar sus ingresos, invertir su tesorería, ajustar la cartera en función de las variaciones de los activos gestionados o implementar las estrategias descritas con anterioridad. Estas transacciones comprenden:

- Operaciones con pacto de recompra y recompra inversa,
- Préstamo/empréstito de valores.

El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto.

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

En el marco de estas operaciones, el fondo puede recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».

Se puede obtener información complementaria sobre la remuneración de estas operaciones en el apartado «Gastos y comisiones».

### **Contratos que constituyen garantías financieras**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el fondo puede recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su riesgo global de contraparte.

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

El riesgo de contraparte derivado de las operaciones con instrumentos derivados OTC y el riesgo derivado de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores no podrán, en su conjunto, superar el 10% del patrimonio neto del fondo cuando la contraparte sea una de las entidades de crédito definidas en la normativa en vigor, o el 5% del patrimonio neto en los demás casos.

A este respecto, la garantía financiera (colateral) recibida y que se utilice para reducir la exposición al riesgo de contraparte deberá respetar lo siguiente:

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.
- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

La deuda pública o los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera será objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

## Perfil de riesgo

El fondo invierte en instrumentos financieros y, si procede, en IIC seleccionadas por la sociedad gestora. Estos instrumentos financieros e IIC están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

La lista de factores de riesgo que se expone a continuación no es exhaustiva. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, si fuese necesario, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

**a) Riesgo vinculado a la gestión discrecional:** La gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del fondo dependerá de las empresas seleccionadas y de la asignación de activos definida por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

**b) Riesgo de tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.

**c) Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones privadas puede bajar y conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

Por otra parte, existe un riesgo de crédito más específico vinculado a la utilización de los derivados de crédito (permutas de riesgo de crédito o CDS). Los CDS también pueden estar vinculados a índices.

Objetivo del gestor a la hora de utilizar los CDS	Deterioro de valor en la posición de los CDS
Venta de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se deteriore
Compra de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se incremente

Este riesgo de crédito está enmarcado por un análisis cualitativo de la evaluación de la solvencia de las empresas realizado por el equipo de analistas del crédito.

**d) Riesgo de pérdida de capital:** La cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

**e) Riesgo vinculado a los países emergentes:** Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

**f) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos:** Un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

**g) Riesgo de liquidez:** Los mercados en los que invierte el fondo pueden verse afectados ocasionalmente por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, iniciar o modificar posiciones.

**h) Riesgo de cambio:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización

de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Por lo que respecta a las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

**i) Riesgo de contraparte:** Este riesgo mide la pérdida potencial derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte con la que se formaliza un contrato financiero OTC o una operación de adquisición y cesión temporal de valores. El fondo está expuesto a este riesgo a través de contratos financieros OTC celebrados con las diferentes contrapartes. A fin de reducir la exposición del fondo al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir garantías a favor del fondo.

**j) Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo):** Riesgo vinculado al factor desencadenante: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida del cupón: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo vinculado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

**k) Riesgo vinculado a las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores:** La utilización de estas operaciones y la gestión de sus garantías pueden comportar determinados riesgos específicos, como el riesgo operativo o el riesgo de conservación. Por lo tanto, la utilización de este tipo de operaciones podría repercutir de forma negativa en el valor liquidativo del fondo.

**l) Riesgo jurídico:** Existe el riesgo de que los contratos formalizados con las contrapartes de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o con las contrapartes de instrumentos financieros a plazo OTC carezcan de una redacción apropiada.

**m) Riesgo vinculado a la reutilización de las garantías financieras:** El fondo no tiene previsto reutilizar las garantías financieras recibidas, pero, en caso de que así lo hiciera, existiría el riesgo de que el valor resultante fuera inferior al valor inicialmente recibido.

**n) Riesgo de sostenibilidad:** Designa un evento o una condición relacionada con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que, de producirse, podría tener un considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones y, eventualmente, en el valor liquidativo del fondo.

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

Las inversiones del fondo están expuestas a los riesgos de sostenibilidad, los cuales representan un riesgo importante, potencial o real, para la maximización de las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo. Por consiguiente, la sociedad gestora ha integrado la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y en sus procesos de gestión del riesgo a través de un proceso en 3 etapas:

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de emisores privados y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión en la dirección de internet: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-)

responsable-4738.

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG en la dirección de internet

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738)

y para más detalles sobre el sistema START, consulte la dirección: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

3/ Implicación: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta implicación puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de implicación en la dirección de internet:

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738) y

[https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden tener efectos perjudiciales en la sostenibilidad como consecuencia de su considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones, en el valor liquidativo del fondo y, en definitiva, en la rentabilidad que obtienen los inversores.

La sociedad gestora puede vigilar y evaluar el alcance de los riesgos de sostenibilidad para la rentabilidad financiera de una sociedad en cartera de varias maneras:

Medioambiente: la sociedad gestora considera que, si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.

Social: la sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.

Gobierno corporativo: la sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica exclusivamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

## Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense.

Asimismo, las participaciones de este fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA*).

Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores.

Los suscriptores en cuestión son las instituciones (incluidas las asociaciones, fondos de pensiones, fondos de remuneración de vacaciones pagadas y cualquier organismo sin ánimo de lucro), las personas jurídicas y las personas físicas que deseen orientarse hacia un perfil de gestión poco arriesgado. La orientación de las inversiones corresponde a las necesidades de determinados tesoreros de empresa, de determinados inversores institucionales fiscalizados y de particulares que disponen de una tesorería importante.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación financiera del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio, sus necesidades financieras actuales y futuras, así como su predisposición a asumir riesgos. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

## Política de inversión

Horizonte de inversión  
mínimo recomendado:



### Comentario de gestión

En 2022, Carmignac Sécurité registró una rentabilidad del -4,75% (Participación A EUR Acc – FR0010149120), un dato superior al resultado de su indicador de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR), que cedió un -4,82%.

El año 2022 fue el peor desde la creación de los índices de deuda soberana, que cayeron casi un 17% en Europa, un resultado inferior al de los índices de deuda corporativa (que retrocedieron casi un 13%), al de los bonos del Tesoro estadounidense (que registraron una pérdida récord desde 1928 de casi un 13%) y, sobre todo, al de la mayoría de los índices de renta variable en un año teñido de rojo.

No obstante, la brusca normalización de casi 15 años de inyecciones masivas de liquidez y tipos negativos tendrá el mérito de romper el paradigma de la represión financiera y abrir una ventana de oportunidad para los activos de renta fija que ahora disfrutan de un tipo de *carry* que no habíamos visto desde hace más de una década.

Esta drástica normalización de los tipos y los diferenciales de crédito puede atribuirse a los siguientes factores:

- Unos niveles de inflación que no dan señales de ralentización, especialmente la inflación subyacente (excluidos la energía y los alimentos), lo que hace temer efectos secundarios.
- Ante esta situación, los bancos centrales están acelerando el proceso de endurecimiento monetario con el fin de recuperar su credibilidad y mantener a raya las expectativas de inflación, a pesar de los previstos efectos negativos para el empleo y el crecimiento.  
El actual endurecimiento monetario mundial constituye un verdadero punto de inflexión con respecto a los 15 últimos años, y ha tenido pocos equivalentes desde los años 70.
- Las medidas gubernamentales para respaldar el poder adquisitivo de los hogares están actualmente desenfocadas y probablemente no revestirán un carácter temporal.
- Una persistente guerra entre Rusia y Ucrania, que no hace sino alimentar la incertidumbre, la inflación (energía, alimentos, etc.) y, por último, los temores sobre el crecimiento debido a los embargos (sobre el petróleo) o las interrupciones de suministro (por ejemplo, gas, minerales o fertilizantes).

En este contexto, los resultados de Carmignac Sécurité pueden dividirse en dos periodos distintos:

En primer lugar, en el primer semestre, a pesar de una gestión flexible de su sensibilidad y asignación para amortiguar parte de la subida de tipos y la caída de los mercados de crédito, la cartera se vio afectada principalmente por su exposición al crédito corporativo, que se vio afectado por la subida de los tipos de interés, así como por la ampliación de los diferenciales de crédito. Además, nuestra exposición a Rusia (principalmente a Gazprom) representó un importante lastre durante este periodo. Esta exposición a Rusia se había recortado desde que comenzó el conflicto, y representaba solo un 0,8% del patrimonio a finales de año, frente al 3,8% de principios de año.

A continuación, en el segundo semestre, Carmignac Sécurité registró una evolución positiva y acortó distancias con su indicador de referencia. La gestión de la duración, con un aumento gradual de la sensibilidad en el cuarto trimestre y una nueva reducción por debajo de 1 antes de la reunión de diciembre del Banco Central Europeo, permitió al fondo aprovechar la volatilidad de los tipos durante todo este periodo.

Nuestra asignación al crédito, tras un año difícil, también se benefició del estrechamiento de los diferenciales y de la eliminación progresiva de nuestras protecciones, sobre todo en el último trimestre del año. Por último, el *carry* del fondo constituyó un motor clave de la rentabilidad durante el semestre. En efecto, a 31 de diciembre de 2022, el rendimiento medio al vencimiento de Carmignac Sécurité superaba el 4,8% anual, un nivel que no habíamos registrado desde la crisis de 2008/2009.

### Cuadro resumen de la rentabilidad anual de las diferentes participaciones de Carmignac Sécurité durante el año 2022

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2022	Indicador de referencia*
AW EUR ACC	FR0010149120	EUR	-4,75%	-4,82%
AW EUR YDIS	FR0011269083	EUR	-4,75%	-4,82%
AW USD ACC HDG	FR0011269109	USD	-3,00%	-4,82%

\* ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR).

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

### Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-08-22	401.064.120,40	400.041.500,77
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26	429.515.263,24	327.349.335,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 15-07-28	288.927.234,40	279.197.683,20
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-25	259.161.200,00	261.449.220,00
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	0,00	469.870.362,52
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	396.599.579,79	0,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	140.030.800,00	140.228.816,00
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423	116.591.131,90	116.275.439,94
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22	0,00	230.000.000,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-28	111.241.000,00	114.004.800,00

## Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

### A) EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 30/12/2022

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
  - Préstamos de valores: 0,00
  - Empréstito de valores: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- **Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 2.623.037.332,64**
  - Operaciones a plazo sobre divisas: 199.849.336,78
  - Futuros: 1.352.685.350,00
  - Opciones: 0,00
  - *Swaps*: 1.070.502.645,86

### B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 30/12/2022

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BARCLAYS BANK BNP PARIBAS CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIGROUP CREDIT AGRICOLE CIB JP MORGAN MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NEWEDGE GROUP RBOS CAPITAL SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(\*) Salvo los derivados cotizados

C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 30/12/2022

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	4.292.100,70
<b>Total</b>	<b>4.292.100,70</b>

(\*) La partida de efectivo incluye también la tesorería resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/01/2022 AL 30/12/2022

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (*)	0,00
. Otros ingresos	0,00
<b>Ingresos totales</b>	<b>0,00</b>
. Gastos operativos directos	0,00
. Gastos operativos indirectos	0,00
. Otros gastos	0,00
<b>Gastos totales</b>	<b>0,00</b>

(\*) Ingresos percibidos por operaciones de préstamo y con pacto de recompra

## **Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base la IIC (EUR)**

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

## Información reglamentaria

### Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

### Características extrafinancieras

A 30/12/2022, el producto financiero se clasificaba como un fondo del artículo 8 del SFDR de la UE. La información reglamentaria requerida figura en el anexo del presente informe.

### Método de cálculo del riesgo global

El riesgo global del Fondo se calcula según el método de los compromisos.

### Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (ESMA/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.

Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.

La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Se puede obtener, previa solicitud y de forma gratuita, un ejemplar en papel de la política de remuneración.

## PARTE VARIABLE: CÁLCULO Y EVALUACIÓN

La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto.

La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.

El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad.

Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

### EJERCICIO 2021

En relación con el ejercicio 2021, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

### EJERCICIO 2022

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

Año 2022	
Número de colaboradores	176
Salarios fijos abonados en 2022	13.051.217,29 €
Remuneración variable total abonada en 2022	37.578.333,26 €
Remuneración total abonada en 2022	50.629.550,55 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	37.123.257,99 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	13.506.292,56 €

## Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 1 de enero de 2022, se introdujeron los siguientes cambios en la cartera:

- Cambio de nombre de las participaciones:

	<b>Denominación actual</b>	<b>Nueva denominación</b>
FR0010149120	A EUR Acc	AW EUR ACC
FR0011269083	A EUR Ydis	AW EUR Ydis
FR0011269109	A USD Acc Hdg	AW USD ACC Hdg

El 1 de octubre de 2022, tras la fusión intragrupo, BNP S.A. se convierte en el depositario de la cartera.

# BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

## ACTIVO EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>5.293.752.317,99</b>	<b>7.518.839.248,49</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>4.163.415.417,97</b>	<b>6.263.862.038,91</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	4.163.415.417,97	6.263.862.038,91
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>1.086.812.353,19</b>	<b>1.154.008.638,74</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	1.086.812.353,19	1.154.008.638,74
Títulos de crédito negociables	1.086.812.353,19	1.154.008.638,74
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>8.091,60</b>	<b>74.894.807,21</b>
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	8.091,60	74.894.807,21
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>43.516.455,23</b>	<b>26.073.763,63</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	39.009.010,00	18.289.187,40
Otras operaciones	4.507.445,23	7.784.576,23
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>272.567.225,03</b>	<b>599.951.785,63</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	199.849.336,78	506.735.546,54
Otros	72.717.888,25	93.216.239,09
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>106.625.456,38</b>	<b>544.153.721,74</b>
Efectivo	106.625.456,38	544.153.721,74
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5.672.944.999,40</b>	<b>8.662.944.755,86</b>

# BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

## PASIVO EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	5.344.339.411,07	7.939.602.598,65
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	3.851.865,86	2.954.592,14
Remanente (a)	13.393,94	1.163,03
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	4.010.861,71	75.453.666,77
Resultado del ejercicio (a,b)	50.806.342,02	65.870.210,05
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS*</b>	<b>5.403.021.874,60</b>	<b>8.083.882.230,64</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>49.206.900,85</b>	<b>40.997.097,56</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	49.206.900,85	40.997.097,56
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	38.998.234,22	18.289.135,48
Otras operaciones	10.208.666,63	22.707.962,08
<b>DEUDAS</b>	<b>212.473.773,79</b>	<b>528.766.005,44</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	196.688.423,39	507.238.794,78
Otros	15.785.350,40	21.527.210,66
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>8.242.450,16</b>	<b>9.299.422,22</b>
Ayudas bancarias corrientes	8.242.450,16	9.299.422,22
Empréstitos	0,00	0,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.672.944.999,40</b>	<b>8.662.944.755,86</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
US 3YR NOTE C 0322	0,00	419.371.855,41
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	378.109.720,00
XEUR FBTP BTP 0323	65.678.760,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0322	0,00	537.905.550,00
XEUR FOAT EUR 0323	417.925.900,00	0,00
EURO BOBL 0322	0,00	151.893.600,00
EURO BOBL 0323	548.655.000,00	0,00
FGBL BUND 10A 0323	88.132.590,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	57.887.200,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de permuta financiera ( <i>swaps</i> ) de tipos de interés		
E6R/0.0/FIX/0.199	0,00	87.029.000,00
E6R/0.0/FIX/0.199	0,00	26.108.000,00
E6R/0.0/FIX/0.177	0,00	17.406.000,00
E6R/0.0/FIX/0.207	0,00	34.775.000,00
L3MUSD/0.0/FIX/1.680	0,00	131.135.244,46
SONIO/0.0/FIX/4.2883	228.909.551,99	0,00
Permutas de riesgo de crédito (CDS)		
MKIT ITRX EUR XOVER	0,00	174.372.000,00
ITRAXX EUR XOVER S38	61.230.000,00	0,00
<i>Swaps</i> de inflación		
FIX/2.72/MSFFDEFXFXO	73.350.000,00	0,00
FIX/2.82/UBSWDE24	125.648.000,00	0,00
Otros compromisos		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
SHORT EUR-BTP 0323	232.293.100,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de permuta financiera ( <i>swaps</i> ) de tipos de interés		
CLICP -5.30 030931	0,00	11.773.830,90
CLICP/: 5.361 030931	0,00	22.877.000,54
FIX/5.32/CLPOIS/0.0	0,00	14.903.583,41
FIX/5.34/CLPOIS/0.0	0,00	14.903.583,41
FIX/2.349/NFIX3F/0.0	0,00	31.931.968,69
FIX/2.3325/NFIX3F/0.	0,00	63.864.539,43
FIX/2.3475/NFIX3F/0.	0,00	31.932.570,74

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
FIX/2.1425/NFIX3F/0.	0,00	63.478.025,29
FIX/1.089/SONIO/0.0	0,00	573.970.938,54
FIX/1.487/L3MUSD/0.0	0,00	607.109.567,36
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	186.088.641,78	0,00
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	32.705.321,68	0,00
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	56.217.059,86	0,00
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	58.004.240,23	0,00
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	22.097.248,10	0,00
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	41.753.582,22	0,00
<i>Permutas de riesgo de crédito (CDS)</i>		
EASYJET 1.75 02-23_2	2.925.000,00	2.925.000,00
EASYJET 1.75 02-23_2	11.700.000,00	11.700.000,00
ASSICUR 5.125% 09/24	0,00	18.107.000,00
CMZB FR 0.5 12-21_20	0,00	18.107.000,00
SJ Fictif pour CDS_2	0,00	18.107.000,00
Barclays Bank PLC	0,00	210.000.000,00
BARCLAYS BANK PLC	0,00	69.500.000,00
FRAN 0.75 03-31_2006	22.000.000,00	0,00
BARC PL 1.375 01-26_	147.874.000,00	0,00
<i>Swaps de inflación</i>		
CPTFEMU/ FIX 1.93	0,00	20.887.000,00
CPTFEMU/ FIX 1.94	0,00	13.924.000,00
CPTFEMU / FIX 1.9425	0,00	27.849.000,00
Otros compromisos		

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	505.696,33	17.571,28
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	109.699.167,82	125.445.822,67
Ingresos procedentes de títulos de crédito	4.034.775,03	7.590,20
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	5.501,11	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	2.235.784,10	1.144.012,39
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>116.480.924,39</b>	<b>126.614.996,54</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	6.073,92	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	3.482.051,55	654.613,94
Gastos por deudas financieras	2.160.867,92	2.277.610,29
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>5.648.993,39</b>	<b>2.932.224,23</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>110.831.931,00</b>	<b>123.682.772,31</b>
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) (*)	52.445.408,75	61.502.064,84
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>58.386.522,25</b>	<b>62.180.707,47</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-7.580.180,23	3.689.502,58
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>50.806.342,02</b>	<b>65.870.210,05</b>

(\*) Los gastos de investigación se contabilizan en la partida «Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones».

# ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC SECURITE

## Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

### Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

### DEPÓSITOS:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

### ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

La crisis vinculada al conflicto entre Rusia y Ucrania crea condiciones especiales para la valoración de los instrumentos financieros expuestos a estos países. En efecto, la sociedad gestora se ha visto forzada a aplicar una política de valoración específica para estos instrumentos a fin de tener en cuenta:

- el cierre de los mercados financieros de determinados países,
- las incertidumbres sobre el futuro cobro de créditos en estos países,
- las incertidumbres sobre el futuro cobro de créditos de empresas domiciliadas en estos países, o cuya actividad esté significativamente expuesta a estos países o dependa de ellos,
- las medidas excepcionales adoptadas en el marco de las sanciones contra Rusia.

Dada la naturaleza de los valores incluidos en la cartera del fondo CARMIGNAC SECURITE, la sociedad gestora ha decidido adoptar un método de valoración de los bonos en cuestión basado en los datos aportados por los

proveedores financieros obtenidos de Bloomberg. La sociedad gestora revisa periódicamente la conveniencia y utilidad de este método. Estos títulos representan el 0,81% del patrimonio neto del fondo a 30/12/2022.

Las valoraciones utilizadas presentan incertidumbres y no ofrecen el mismo grado de precisión que las valoraciones basadas en los precios de mercados organizados. En consecuencia, podría existir una diferencia significativa entre los valores utilizados, determinados como se ha indicado anteriormente, y los precios a los que se realizarían efectivamente las ventas si una parte de esos activos en cartera tuvieran que venderse rápidamente. El valor de estos títulos también puede depender de posibles cobros futuros.

#### **ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:**

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

#### **TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:**

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

- TCN cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia o los especialistas de deuda pública.

#### **INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:**

Las participaciones o acciones de IIC se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

#### **OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:**

Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

#### **INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:**

*Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:*

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

*Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:*

**Permutas de riesgo de crédito (credit default swaps o CDS):**

Los CDS se valoran a partir de modelos matemáticos que utilizan curvas de diferenciales de crédito y se nutren de bases de datos financieros.

**Contratos de permuta financiera (swaps):**

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera (*swaps*) sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Los *swaps* de inflación de la cartera se valoran sobre la base de los precios calculados por la contraparte y validados por la sociedad gestora a través de modelos financieros matemáticos.

**Compromisos fuera de balance:**

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.

*Instrumentos financieros*

DENOMINACIÓN	Descripción
SHORT EUR-BTP 0323	Futuros sobre BTP03Y6 BTP 3Y 6%
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)
FRAN 0.75 03-31_2006	Credit Default Swap (CDS)
BARC PL 1.375 01-26_	Credit Default Swap (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S38	Credit Default Swap (CDS)
XEUR FBTP BTP 0323	Futuros sobre BTP10Y6 BTP 10Y 6%
XEUR FOAT EUR 0323	Futuros sobre EUXOATA EUREX OAT FRENCH GOV 10Y
EURO BOBL 0323	EUREX BOBL EURO
FGBL BUND 10A 0323	Futuros sobre EUXRX EUREX EURO BUND
FIX/2.72/MSFFDEFXFXO	Swaps de inflación
FIX/2.82/UBSWDE24	Swaps de inflación
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	Swap de tipos
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	Swap de tipos
SONIO/0.0/FIX/4.2883	Swap de tipos
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	Swap de tipos
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	Swap de tipos
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	Swap de tipos
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	Swap de tipos

## Gastos de gestión

Los gastos de gestión y de funcionamiento abarcan el conjunto de los gastos relativos a la IIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, gastos de auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. Si desea obtener más información sobre los gastos facturados a la IIC, consulte el folleto.

Estos se contabilizan *pro rata temporis* en cada cálculo de valor liquidativo.

El total de estos gastos no superará el porcentaje máximo de gastos del patrimonio neto indicado en el folleto o en el reglamento del fondo:

FR0011269083 - Participación AW EUR Ydis: Porcentaje máximo de gastos del 1,00% (impuestos incluidos)

FR0011269109 - Participación AW USD Acc Hdg: Porcentaje máximo de gastos del 1,00% (impuestos incluidos)

FR0010149120 - Participación AW EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1,00% (impuestos incluidos)

Los gastos de investigación se provisionan a cada valor liquidativo sobre la base de un presupuesto anual de 526.946,00 EUR.

## Reparto de los importes distribuibles

### DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

#### EL RESULTADO:

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, dietas de asistencia y cualquier otro ingreso relativo a los valores que integran la cartera, más los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles y menos el importe de los gastos de gestión y de la carga de los empréstitos.

Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

#### LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

#### MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Participaciones	Reparto del resultado neto	Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas
Participación AW EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación AW EUR Ydis	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación AW USD Acc Hdg	Capitalización	Capitalización

# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.083.882.230,64</b>	<b>7.203.942.000,31</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	1.342.041.810,63	3.033.914.215,65
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-3.622.296.686,95	-2.168.247.910,51
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	15.287.661,51	123.676.712,35
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-362.000.917,96	-66.922.770,10
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	851.064.802,07	562.486.854,42
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-495.060.071,06	-523.144.717,18
Gastos de transacción	-5.684.588,65	-9.506.865,70
Diferencias de cambio	8.110.914,18	20.340.909,23
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-497.771.713,69	-161.417.832,41
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-509.998.614,01</i>	<i>-12.226.900,32</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>12.226.900,32</i>	<i>-149.190.932,09</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	28.794.330,94	8.604.530,09
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>31.725.870,80</i>	<i>2.931.539,86</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-2.931.539,86</i>	<i>5.672.990,23</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-1.732.419,31	-2.023.602,98
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	58.386.522,25	62.180.707,47
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>5.403.021.874,60</b>	<b>8.083.882.230,64</b>

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	3.503.484.158,54	64,85
Obligaciones a tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	180.871.175,10	3,34
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	479.060.084,33	8,87
<b>TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>	<b>4.163.415.417,97</b>	<b>77,06</b>
<b>TÍTULOS DE CRÉDITO</b>		
Bonos del Tesoro	1.086.812.353,19	20,11
<b>TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO</b>	<b>1.086.812.353,19</b>	<b>20,11</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Crédito	61.230.000,00	1,13
Renta fija	1.548.299.801,99	28,66
<b>TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA</b>	<b>1.609.529.801,99</b>	<b>29,79</b>
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Crédito	184.499.000,00	3,41
Renta fija	629.159.193,87	11,65
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>813.658.193,87</b>	<b>15,06</b>

## DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	3.546.582.825,32	65,64	0,00	0,00	616.832.592,65	11,42	0,00	0,00
Títulos de crédito	1.086.812.353,19	20,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	106.625.456,38	1,97
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.242.450,16	0,15
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	1.120.392.250,00	20,74	228.909.551,99	4,24	0,00	0,00	198.998.000,00	3,68
Otras operaciones	629.159.193,87	11,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE(\*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	272.242.666,30	5,04	920.204.243,06	17,03	922.479.122,41	17,07	2.048.489.386,20	37,91
Títulos de crédito	12.989.358,40	0,24	1.073.822.994,79	19,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	106.625.456,38	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	8.242.450,16	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	228.909.551,99	4,24	747.653.000,00	13,84	571.737.250,00	10,58
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	474.598.801,64	8,78	121.855.070,55	2,26	32.705.321,68	0,61

(\*) Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

## DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	Divisa 1 GBP		Divisa 2 AUD		Divisa 3 HUF		Divisa N OTRA(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	12.693.913,47	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	153.442.600,32	2,84
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	1.094.613,03	0,02	7.198.121,45	0,13	26.321.725,50	0,49
Cuentas financieras	2.797.569,75	0,05	138,95	0,00	2,50	0,00	25.995.646,05	0,48
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	14.068.522,79	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	158.271.105,54	2,93
Cuentas financieras	0,00	0,00	1.099.117,64	0,02	7.143.332,52	0,13	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	228.909.551,99	4,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	218.793.963,46	4,05	121.855.070,55	2,26	56.217.059,86	1,04

## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo de deuda/crédito	30/12/2022
<b>CRÉDITOS</b>		
	Compras de divisas a plazo	26.171.201,60
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	173.678.135,18
	Ventas con pago diferido	1.876,59
	Suscripciones por cobrar	3.567.946,54
	Depósitos de garantía en efectivo	37.930.731,10
	Cupones y dividendos en efectivo	237.342,31
	Garantías	30.979.991,71
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>		<b>272.567.225,03</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Ventas de divisas a plazo	170.479.249,84
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	26.209.173,55
	Compras con pago diferido	1.886,13
	Reembolsos por pagar	7.912.612,68
	Gastos de gestión fijos	1.012.516,04
	Garantías	6.761.009,84
	Otras deudas	97.325,71
<b>TOTAL DEUDAS</b>		<b>212.473.773,79</b>
<b>TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>60.093.451,24</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC SECURITE

	Participaciones	Importe
<b>Participación AW EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	753.861,763	1.323.771.804,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.056.055,523	-3.538.178.551,19
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.302.193,760	-2.214.406.746,87
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.038.564,978	
<b>Participación AW EUR Ydis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	184.547,737	17.654.687,26
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-782.490,465	-74.162.234,14
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-597.942,728	-56.507.546,88
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.797.370,928	
<b>Participación AW USD Acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	5.359,958	615.319,05
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-86.574,006	-9.955.901,62
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-81.214,048	-9.340.582,57
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	228.558,680	

# COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe
<b>Participación AW EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación AW EUR Ydis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación AW USD Acc Hdg</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022
<b>Participación AW EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	50.125.322,66
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación AW EUR Ydis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1.547.080,66
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación AW USD Acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	246.058,77
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

# COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC SECURITE

## Garantías recibidas por la IIC

N/A

## Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC SECURITE

	Código ISIN	Denominación	30/12/2022
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			8.091,60
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	8.091,60
Instrumentos financieros a plazo			0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>			<b>8.091,60</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	13.393,94	1.163,03
Resultado	50.806.342,02	65.870.210,05
<b>Total</b>	<b>50.819.735,96</b>	<b>65.871.373,08</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	48.959.238,12	63.646.462,65
<b>Total</b>	<b>48.959.238,12</b>	<b>63.646.462,65</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW EUR Ydis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	1.599.660,13	1.940.204,06
Remanente del ejercicio	9.492,24	16.046,89
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1.609.152,37</b>	<b>1.956.250,95</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	1.797.370,928	2.395.313,656
Reparto unitario	0,89	0,81
<b>Crédito fiscal</b>		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW USD Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	251.345,47	268.659,48
<b>Total</b>	<b>251.345,47</b>	<b>268.659,48</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC SECURITE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	3.851.865,86	2.954.592,14
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	4.010.861,71	75.453.666,77
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7.862.727,57</b>	<b>78.408.258,91</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.908.437,11	70.210.214,50
<b>Total</b>	<b>1.908.437,11</b>	<b>70.210.214,50</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW EUR Ydis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	1.437.896,74	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.480.193,07	5.133.290,29
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3.918.089,81</b>	<b>5.133.290,29</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	1.797.370,928	2.395.313,656
<b>Reparto unitario</b>	<b>0,80</b>	<b>0,00</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participación AW USD Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.036.200,65	3.064.754,12
<b>Total</b>	<b>2.036.200,65</b>	<b>3.064.754,12</b>

## CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	<b>10.896.857.381,79</b>	<b>8.307.316.488,57</b>	<b>7.203.942.000,31</b>	<b>8.083.882.230,64</b>	<b>5.403.021.874,60</b>
<b>Participación AW EUR Acc en EUR</b>					
Patrimonio neto	10.437.085.361,42	7.980.418.809,50	6.947.469.868,19	7.810.322.096,35	5.207.316.782,91
Número de títulos	6.144.195,251	4.535.887,664	3.869.557,246	4.340.758,738	3.038.564,978
Valor liquidativo unitario	1.698,69	1.759,39	1.795,41	1.799,29	1.713,74
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-50,99	-22,68	22,07	16,17	0,62
Capitalización unitaria sobre el resultado	18,94	13,04	15,95	14,66	16,11
<b>Participación AW EUR Ydis en EUR</b>					
Patrimonio neto	377.731.334,80	265.561.678,39	220.924.094,65	239.095.641,48	169.422.278,14
Número de títulos	3.897.985,076	2.675.741,563	2.198.276,770	2.395.313,656	1.797.370,928
Valor liquidativo unitario	96,90	99,24	100,49	99,81	94,26
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,80
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,00	0,00	1,23	2,14	1,37
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-2,89	-1,28	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre el resultado	1,09	0,74	0,90	0,81	0,89
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Participación AW USD Acc Hdg en USD</b>					
Patrimonio neto en USD	93.784.809,71	68.849.660,76	43.494.801,25	39.193.021,22	28.050.332,76
Número de títulos	822.892,294	567.256,039	346.817,905	309.772,728	228.558,680
Valor liquidativo unitario en USD	113,96	121,37	125,41	126,52	122,72
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	3,24	4,51	-7,10	9,89	8,90

Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	1,05	0,79	0,96	0,86	1,09
---	------	------	------	------	------

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>				
<b>Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	EUR	21.000.000	21.078.954,25	0,39
DEUTSCHE BOERSE 2.0% 23-06-48	EUR	12.400.000	10.976.667,70	0,20
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27	EUR	10.000.000	8.855.132,47	0,16
EVONIK INDUSTRIES 1.375% 02-09-81	EUR	15.500.000	12.663.584,93	0,24
MERCK KGAA 1.625% 09-09-80	EUR	17.600.000	15.755.157,15	0,29
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	1.300.000	1.179.383,77	0,02
VOLKSWAGEN LEASING 0.0000010% 12-07-23	EUR	16.808.000	16.550.837,60	0,31
VONOVIA SE 0.0% 01-12-25 EMTN	EUR	20.200.000	17.698.028,00	0,33
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>104.757.745,87</b>	<b>1,94</b>
<b>ARABIA SAUDÍ</b>				
ARAB PETROLEUM INVESTMENTS COR 1.483% 06-10-26	USD	10.740.000	9.025.413,14	0,17
<b>TOTAL ARABIA SAUDÍ</b>			<b>9.025.413,14</b>	<b>0,17</b>
<b>AUSTRIA</b>				
ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERP	EUR	8.000.000	7.927.885,71	0,15
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.125% 08-09-25	EUR	6.000.000	5.975.715,62	0,11
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	EUR	14.000.000	14.530.072,60	0,27
RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP	EUR	6.800.000	6.141.826,69	0,11
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>34.575.500,62</b>	<b>0,64</b>
<b>BÉLGICA</b>				
KBC GROUPE 2.875% 29-06-25	EUR	17.100.000	17.060.896,05	0,31
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	9.200.000	8.067.708,48	0,15
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>25.128.604,53</b>	<b>0,46</b>
<b>DINAMARCA</b>				
DANSKE BK 1.375% 12-02-30 EMTN	EUR	5.866.000	5.438.328,42	0,10
DANSKE BK 2.5% 21-06-29 EMTN	EUR	11.046.000	10.748.858,82	0,20
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>16.187.187,24</b>	<b>0,30</b>
<b>ESPAÑA</b>				
AMADEUS CM E3R+0.6% 25-01-24	EUR	7.100.000	7.123.159,81	0,13
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	7.900.000	7.686.905,08	0,14
BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-26	EUR	7.100.000	7.175.611,11	0,13
BANCO DE BADELL EUSA5+6.051% PERP	EUR	7.800.000	7.686.897,67	0,14
BANCO SANTANDER 3.625% 27-09-26	EUR	19.100.000	19.082.005,45	0,35
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	7.400.000	7.090.821,83	0,13
BANKIA 1.125% 12-11-26	EUR	14.500.000	12.940.057,23	0,24
BANKIA 6.375% PERP	EUR	10.800.000	10.566.409,50	0,19
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	6.200.000	5.518.254,79	0,10
BBVA 1.75% 26-11-25 EMTN	EUR	27.900.000	26.460.274,01	0,49
BBVA 3.375% 20-09-27 EMTN	EUR	4.100.000	4.017.975,01	0,08
BBVA 5.875% PERP	EUR	2.800.000	2.701.571,44	0,05
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	4.900.000	4.347.880,75	0,08

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CAIXABANK SA 6,75% PERP	EUR	13.800.000	13.561.501,50	0,25
CELL 2.375% 16-01-24 EMTN	EUR	3.500.000	3.546.616,88	0,07
CELLNEX FINANCE 0.75% 15-11-26	EUR	10.500.000	9.008.546,92	0,17
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	18.300.000	15.296.946,18	0,29
CELLNEX FINANCE 1.25% 15-01-29	EUR	3.200.000	2.599.564,93	0,04
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	13.700.000	11.532.167,36	0,21
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	6.900.000	6.474.768,60	0,12
CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27	EUR	8.600.000	7.381.109,04	0,14
IBERCAJA 7.0% PERP	EUR	5.000.000	4.839.396,74	0,09
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	21.000.000	17.195.875,89	0,32
WERFENLIFE 0.5% 28-10-26	EUR	2.300.000	1.998.579,96	0,04
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>215.832.897,68</b>	<b>3,99</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
ALCON FINANCE 2.375% 31-05-28	EUR	19.110.000	17.757.391,58	0,32
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832% 08-01-27	EUR	28.000.000	23.997.972,27	0,44
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241% 08-04-24	EUR	12.600.000	12.194.217,00	0,23
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875% 23-06-23	EUR	31.257.000	31.318.443,55	0,58
AT T 2.875% PERP	EUR	7.700.000	7.080.808,19	0,13
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	25.245.000	20.760.860,33	0,38
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	8.800.000	6.868.173,36	0,13
CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	EUR	6.381.000	5.337.006,36	0,10
CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 0.52% 09-08-23	USD	11.013.000	9.877.688,43	0,18
EATON CAPITAL UN 0.128% 08-03-26	EUR	21.770.000	19.438.118,68	0,36
EXPEDIA GROUP 6.25% 01-05-25	USD	1.976.000	1.889.098,37	0,04
GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24	EUR	18.336.000	18.118.497,36	0,33
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	21.341.000	19.378.927,46	0,36
MOLSON COORS BEVERAGE 1.25% 15-07-24	EUR	13.998.000	13.610.261,15	0,25
NETFLIX 3.0% 15-06-25	EUR	25.089.000	24.761.086,77	0,46
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	17.817.000	17.228.474,79	0,32
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	3.525.000	3.411.720,74	0,07
WELLS FARGO BANK NA 01/08/23	GBP	11.000.000	12.693.913,47	0,24
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>265.722.659,86</b>	<b>4,92</b>
<b>FINLANDIA</b>				
ELENIA FINANCE OYJ 0.375% 06-02-27	EUR	6.921.000	5.875.933,74	0,10
NESTE OYJ 0.75% 25-03-28	EUR	17.100.000	14.583.489,04	0,27
NESTE OYJ 1.5% 07-06-24	EUR	16.500.000	16.139.312,26	0,30
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>36.598.735,04</b>	<b>0,67</b>
<b>FRANCIA</b>				
ACAFF 7 7/8 01/29/49	USD	11.064.000	10.329.846,97	0,19
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	9.800.000	8.365.842,49	0,15
ACCOR 4.375% PERP	EUR	12.900.000	12.555.454,25	0,23
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	20.000.000	18.968.987,67	0,35
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	14.800.000	15.006.564,20	0,27

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
BNP PAR 9.25% PERP	USD	7.360.000	7.287.068,55	0,13
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	3.600.000	3.068.150,55	0,06
BPCE 2.125% 13-10-46	EUR	3.600.000	2.526.872,30	0,05
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	EUR	7.000.000	5.628.065,68	0,11
CA 6.875% PERP	USD	7.373.000	6.780.791,95	0,13
CA 6.875% PERP	USD	7.365.000	6.773.158,48	0,13
CAPGEMINI 2.5% 01-07-2023	EUR	13.700.000	13.842.681,75	0,25
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	8.800.000	7.919.282,14	0,14
IPSEN 1.875% 16-06-23	EUR	7.600.000	7.574.238,60	0,14
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23.400.000	22.167.095,67	0,41
JCDECAUX 1.625% 07-02-30	EUR	17.000.000	13.827.150,27	0,26
ORANGE 5.25% PERP	EUR	16.040.000	16.966.803,28	0,31
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	29.700.000	7.370.500,50	0,14
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	EUR	14.600.000	3.654.745,00	0,07
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23	EUR	30.034.000	30.078.956,37	0,56
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.375% 08-03-24	EUR	21.880.000	21.558.561,82	0,40
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	10.300.000	8.475.396,62	0,15
SOCIETE GENERALE 7.875 31/12/2099	USD	3.688.000	3.442.967,00	0,06
SOCIETE GENERALE 8,0% PERP	USD	3.209.000	3.091.416,01	0,06
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	3.800.000	2.912.554,51	0,06
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	12.400.000	11.126.373,07	0,21
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	25.300.000	25.132.415,23	0,47
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	37.225.000	30.899.562,27	0,57
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	27.803.000	21.360.075,60	0,40
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	6.733.000	4.964.673,01	0,09
TOTALENERGIES SE 2.625% PERP EMTN	EUR	14.210.000	13.677.145,44	0,25
TOTALENERGIES SE 3.369% PERP	EUR	24.791.000	23.414.599,27	0,44
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	25.240.000	21.990.510,78	0,41
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	6.733.000	5.195.475,18	0,09
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>417.933.982,48</b>	<b>7,74</b>
<b>GRECIA</b>				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.0% 12-02-26	EUR	88.741.000	79.006.556,01	1,46
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26	EUR	14.935.000	14.167.186,54	0,27
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	52.719.000	54.241.929,14	1,00
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND E3R+1.23% 15-12-27	EUR	36.700.000	37.465.708,80	0,69
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	21.167.000	18.375.363,75	0,34
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	21.328.000	20.141.532,25	0,37
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>223.398.276,49</b>	<b>4,13</b>
<b>GUERNESEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	35.800.000	29.799.422,23	0,55
<b>TOTAL GUERNESEY</b>			<b>29.799.422,23</b>	<b>0,55</b>
<b>HUNGRÍA</b>				
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27	EUR	8.358.000	8.350.105,12	0,15

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	11.434.000	11.451.210,52	0,22
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	27.417.000	25.337.364,21	0,46
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	8.400.000	8.720.489,34	0,17
<b>TOTAL HUNGRÍA</b>			<b>53.859.169,19</b>	<b>1,00</b>
<b>IRLANDA</b>				
ADAGIO V CLO DAC E3R+0.0% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.145.918,75	0,14
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	9.831.832,84	0,18
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	6.808.000	6.221.363,03	0,11
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	25.830.000	25.520.418,60	0,47
AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN	USD	13.234.000	12.116.547,99	0,23
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	4.950.000	4.651.632,49	0,09
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+3.56% 25-08-34	EUR	3.000.000	3.014.398,97	0,05
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+4.6% 25-08-34	EUR	4.000.000	4.056.275,64	0,08
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	2.700.000	2.685.989,70	0,05
AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34	EUR	1.500.000	1.442.032,30	0,02
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	6.000.000	5.408.004,00	0,10
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	5.208.000	4.413.375,49	0,09
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.019.501,77	0,17
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	15.543.037,78	0,29
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32	EUR	8.200.000	7.761.953,81	0,14
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	14.881.223,12	0,28
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+0.93% 15-07-34	EUR	29.162.000	28.147.698,01	0,52
CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+3.6% 15-04-34	EUR	6.000.000	5.247.391,60	0,09
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.94% 10-11-35	EUR	20.578.000	19.672.316,95	0,37
DRYDEN 96 EURO CLO 2021 DAC E3R+4.3% 15-06-35	EUR	6.000.000	5.414.335,07	0,10
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23	EUR	15.374.000	15.078.600,17	0,28
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.486.778,64	0,14
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.203.835,08	0,09
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.717.980,33	0,05
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	19.762.580,35	0,36
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+4.17% 15-07-35	EUR	5.000.000	4.980.898,33	0,09
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	6.900.000	6.711.257,55	0,13
HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34	EUR	7.500.000	7.240.157,50	0,13
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.652.773,11	0,08
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.410.262,31	0,05
INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34	EUR	10.000.000	9.659.854,33	0,17
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.65% 20-10-31	EUR	9.378.000	8.999.110,36	0,17
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.271.883,92	0,15
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	2.856.497,10	0,06
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32	EUR	5.176.000	4.453.544,27	0,08
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	19.000.000	18.398.953,37	0,35
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.96% 17-04-35	EUR	19.822.000	19.036.084,79	0,36
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.8% 17-04-35	EUR	3.759.000	3.545.851,79	0,06

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+2.45% 17-04-35	EUR	5.468.000	5.075.951,51	0,09
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	10.546.000	9.482.498,02	0,18
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	18.170.000	17.793.415,55	0,32
SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+3.71% 15-01-32	EUR	2.000.000	1.956.893,00	0,03
SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+5.41% 15-01-32	EUR	4.600.000	4.396.257,41	0,08
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.573.605,19	0,12
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.271.362,30	0,12
VENDOME FUNDING CLO 20201 DAC E3R+0.95% 20-07-34	EUR	20.000.000	19.303.564,00	0,36
VOYA EURO CLO II DAC E3R+0.96% 15-07-35	EUR	6.500.000	6.283.057,08	0,11
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01-31	EUR	12.274.000	11.752.863,96	0,22
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01-31	EUR	6.176.000	5.820.756,89	0,11
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>438.372.376,12</b>	<b>8,11</b>
<b>ISLANDIA</b>				
ARION BANK 0.625% 27-05-24	EUR	14.950.000	13.736.123,49	0,26
ARION BANK 4.875% 21-12-24	EUR	7.499.000	7.233.582,65	0,13
<b>TOTAL ISLANDIA</b>			<b>20.969.706,14</b>	<b>0,39</b>
<b>ITALIA</b>				
ACQUIRENTE UNICO SPA 2.8% 20-02-26	EUR	15.273.000	14.969.568,38	0,28
AMCO AM COMPANY 4.375% 27-03-26	EUR	33.017.000	32.818.784,93	0,61
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	EUR	53.495.000	45.509.009,92	0,84
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	35.889.000	29.620.585,47	0,55
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.25% 25-01-32	EUR	13.720.000	10.766.205,22	0,20
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	12.144.000	12.211.079,80	0,23
CASSA DEP 1.5% 21-06-24 EMTN	EUR	28.100.000	27.544.878,73	0,51
CASSA DEP 4.164% 27-12-23 EMTN	EUR	11.200.000	11.293.864,62	0,21
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	EUR	36.214.000	37.044.633,48	0,68
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	23.040.000	19.983.120,66	0,37
ENEL 1.375% PERP	EUR	31.025.000	24.759.735,00	0,46
ENEL 2.25% PERP	EUR	7.378.000	6.480.071,63	0,12
ENEL 2.5% 24-11-78	EUR	3.192.000	3.133.729,17	0,06
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	43.114.000	41.583.245,97	0,77
ENI 2.0% PERP	EUR	29.609.000	25.106.990,08	0,47
ENI 2.625% PERP	EUR	38.459.000	35.897.662,21	0,66
ENI 2.75% PERP	EUR	7.792.000	6.166.364,11	0,11
ENI 3.375% PERP	EUR	3.433.000	2.880.328,85	0,06
FCA BANK 4.25% 24-03-24 EMTN	EUR	27.968.000	28.309.968,18	0,52
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	3.972.000	3.857.639,90	0,07
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	10.768.000	10.493.602,21	0,19
INVITALIA 5.25% 14-11-25	EUR	15.400.000	15.526.538,42	0,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26	EUR	108.796.000	95.415.179,96	1,76
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 30-05-24	EUR	74.027.000	72.591.958,13	1,34
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.95% 15-04-25	EUR	74.960.000	76.553.816,18	1,42
MEDIOBANCA CREDITO FINANZ 1.0% 17-07-29	EUR	26.613.000	21.871.533,13	0,40

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25	EUR	7.397.000	6.952.302,49	0,13
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	2.524.000	2.396.675,78	0,04
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	20.584.000	16.054.081,94	0,30
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.5% 17-07-23	EUR	51.699.000	51.558.962,99	0,96
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	27.698.000	23.835.859,18	0,44
UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN	EUR	7.383.000	6.583.919,71	0,13
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	7.531.000	6.999.687,43	0,13
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	8.464.000	8.646.343,55	0,16
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	14.121.000	13.767.723,23	0,25
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	10.846.000	10.639.517,79	0,19
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>859.825.168,43</b>	<b>15,91</b>
<b>JAPÓN</b>				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3.273% 19-09-25	EUR	29.360.000	29.196.928,93	0,54
<b>TOTAL JAPÓN</b>			<b>29.196.928,93</b>	<b>0,54</b>
<b>JERSEY</b>				
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	3.118.000	3.525.883,19	0,06
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>3.525.883,19</b>	<b>0,06</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
ANDORRA INTL BOND 1.25% 06-05-31	EUR	29.800.000	23.966.580,60	0,45
BILBAO CLO IV DAC E3R+1.75% 15-04-36	EUR	5.484.000	5.121.094,29	0,09
BILBAO CLO IV DAC E3R+2.2% 15-04-36	EUR	6.170.000	5.607.604,71	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	9.100.000	8.809.656,31	0,17
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	27.986.000	27.036.797,30	0,50
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.0% 20-10-26	EUR	3.500.000	2.784.546,78	0,05
ESTONIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 12-10-32	EUR	20.650.000	21.367.502,64	0,40
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	3.311.000	3.424.440,98	0,06
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	EUR	250.000	184.839,47	0,01
HANNOVER FINANCE 5% 06/43	EUR	20.700.000	21.291.325,27	0,39
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.0000010% 12-11-23	EUR	14.080.000	13.666.540,80	0,25
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 1.5% 06-04-25	EUR	14.100.000	13.535.126,96	0,25
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+1.7% 15-10-32	EUR	6.539.000	6.285.661,48	0,12
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	27.080.000	17.349.376,99	0,32
SEGOVIA EUROPEAN CLO E3R+1.04% 15-04-35	EUR	10.000.000	9.638.509,00	0,18
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>180.069.603,58</b>	<b>3,34</b>
<b>NORUEGA</b>				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2.394.000	2.134.382,67	0,04
AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN	EUR	13.801.000	11.250.285,00	0,21
AKER BP A 2.875% 15-01-26	USD	9.858.000	8.673.485,13	0,16
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	16.389.000	15.830.952,44	0,29
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	2.300.000	2.257.710,31	0,04
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>40.146.815,55</b>	<b>0,74</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3.600.000	3.372.059,54	0,06

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
BABSE 2018 2 BV 182X E3R+0.84% 15-10-31	EUR	10.000.000	9.826.689,67	0,19
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.073.911,52	0,16
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.784.834,09	0,07
DE BAHN FIN 0.95% PERP	EUR	4.000.000	3.676.952,05	0,07
DEME INVE BV FOR 4.375% PERP	EUR	20.227.000	20.172.538,11	0,37
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	8.800.000	7.948.853,85	0,14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	4.269.000	3.835.377,20	0,07
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	8.454.863,31	0,15
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.519.480,02	0,12
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.097.564,64	0,09
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	6.710.000	6.479.137,39	0,12
ENEL FINANCE INTL NV 0.25% 17-11-25	EUR	13.580.000	12.346.079,34	0,23
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.041.978,53	0,11
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	EUR	30.300.000	23.669.754,00	0,44
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	25.900.000	23.443.789,47	0,43
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	19.700.000	16.109.398,39	0,30
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	11.000.000	10.925.841,92	0,20
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.556.072,90	0,03
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 25-07-30	EUR	13.774.000	12.971.082,32	0,24
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 25-07-30	EUR	6.134.000	5.698.129,96	0,11
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	32.986.000	30.922.585,62	0,57
PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN	EUR	12.675.000	9.714.500,94	0,18
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	26.242.000	21.453.914,88	0,40
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	21.260.000	14.593.772,65	0,27
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	12.892.000	9.269.586,59	0,17
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75	EUR	4.581.000	4.607.197,36	0,09
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	43.521.000	38.429.806,11	0,71
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	37.514.000	35.675.415,73	0,66
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	17.524.000	15.731.403,30	0,29
SIGNIFY NV EX PHILIPS LIGHTING NEW 2.0% 11-05-24	EUR	18.260.000	18.048.755,56	0,34
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	15.256.000	14.700.620,99	0,28
TELEFONICA EUROPE BV 2.376% PERP	EUR	5.000.000	3.844.388,15	0,07
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	1.400.000	1.366.359,05	0,03
TENNET HOLDING BV 2.375% PERP	EUR	14.855.000	13.787.074,05	0,25
TENNET HOLDING BV 2.995% PERP	EUR	17.997.000	17.859.751,92	0,33
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	3.919.000	2.941.255,13	0,06
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	16.321.000	14.257.862,39	0,26
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	21.472.000	21.759.724,80	0,40
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.307.813,02	0,21
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	12.671.571,68	0,24
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.499.042,10	0,14
UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24	EUR	24.251.000	23.301.993,26	0,44
URENCO FINANCE NV 3.25% 13-06-32	EUR	11.421.000	10.746.068,96	0,20

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	13.441.000	10.174.021,33	0,19
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25	EUR	27.600.000	24.977.485,81	0,46
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.0% 19-01-26	EUR	25.275.000	21.336.564,67	0,39
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.35% 19-01-24	EUR	22.670.000	21.908.927,73	0,40
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>633.891.852,00</b>	<b>11,73</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	3.700.000	2.938.551,66	0,05
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	6.500.000	6.293.241,68	0,12
REGIAO AUTONOMA MADEIRA	EUR	12.200.000	8.483.060,26	0,16
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>17.714.853,60</b>	<b>0,33</b>
<b>REPÚBLICA DE COREA</b>				
POSCO REGS 0.5% 17-01-24	EUR	27.286.000	26.299.016,79	0,49
<b>TOTAL REPÚBLICA DE COREA</b>			<b>26.299.016,79</b>	<b>0,49</b>
<b>REPÚBLICA CHECA</b>				
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	17.000.000	17.583.129,81	0,33
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	12.000.000	9.339.343,56	0,17
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	31.669.000	29.234.102,54	0,54
<b>TOTAL REPÚBLICA CHECA</b>			<b>56.156.575,91</b>	<b>1,04</b>
<b>RUMANÍA</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	15.175.000	12.248.195,67	0,22
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	16.000.000	14.407.659,18	0,27
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 14-04-33	EUR	29.458.000	19.369.688,22	0,36
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 28-01-32	EUR	3.682.000	2.537.800,59	0,05
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 14-04-41	EUR	11.047.000	6.445.708,10	0,12
<b>TOTAL RUMANÍA</b>			<b>55.009.051,76</b>	<b>1,02</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28	EUR	7.336.000	7.419.903,24	0,14
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	37.033.000	34.776.690,92	0,65
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	32.787.000	28.814.121,80	0,53
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	4.318.000	1.806.092,52	0,03
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	17.287.000	15.290.904,45	0,28
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16.960.000	15.229.329,85	0,29
EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN	EUR	2.051.000	1.879.543,28	0,03
HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP	EUR	13.963.000	14.053.083,72	0,26
INFORMA 1.5% 05-07-23 EMTN	EUR	6.542.000	6.538.725,42	0,12
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	18.693.000	17.856.890,28	0,33
INVESTEC BANK 1.25% 11-08-26	EUR	16.403.000	14.758.775,64	0,27
SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29	EUR	10.734.000	10.823.798,00	0,20
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	15.750.000	12.170.745,87	0,23
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	EUR	11.124.000	9.261.713,64	0,17
STANDARD CHARTERED PLC 7.75% PERP	USD	2.213.000	2.109.063,71	0,04
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	24.324.000	19.713.938,92	0,36
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>212.503.321,26</b>	<b>3,93</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>RUSIA</b>				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	3.612.000	2.570.489,10	0,05
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27	EUR	55.300.000	22.129.195,28	0,41
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25	EUR	46.300.000	18.817.001,07	0,35
<b>TOTAL RUSIA</b>			<b>43.516.685,45</b>	<b>0,81</b>
<b>SAN MARINO</b>				
SAN MARINO GOVERNMENT BOND 3.25% 24-02-24	EUR	8.359.000	8.454.834,79	0,16
<b>TOTAL SAN MARINO</b>			<b>8.454.834,79</b>	<b>0,16</b>
<b>SERBIA</b>				
SERBIA INTERNATIONAL BOND 1.5% 26-06-29	EUR	7.362.000	5.351.322,33	0,10
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	EUR	3.681.000	2.664.950,21	0,05
<b>TOTAL SERBIA</b>			<b>8.016.272,54</b>	<b>0,15</b>
<b>SUECIA</b>				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35.600.000	34.820.996,41	0,64
CASTELLUM AB 0.75% 04-09-26	EUR	8.004.000	6.236.046,88	0,12
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	20.705.000	14.561.313,13	0,27
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	21.460.000	16.083.936,34	0,30
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	10.219.000	4.231.350,67	0,08
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18.288.000	7.658.022,34	0,14
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>83.591.665,77</b>	<b>1,55</b>
<b>SUIZA</b>				
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	2.200.000	1.980.089,32	0,04
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>1.980.089,32</b>	<b>0,04</b>
<b>TOGO</b>				
BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 2.75% 22-01-33	EUR	14.247.000	11.355.122,47	0,21
<b>TOTAL TOGO</b>			<b>11.355.122,47</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>4.163.415.417,97</b>	<b>77,06</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>			<b>4.163.415.417,97</b>	<b>77,06</b>
<b>Títulos de crédito</b>				
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>GRECIA</b>				
HELLENIC TBILL ZCP 02-06-23	EUR	22.000.000	21.767.609,01	0,40
HELLENIC T-BILL ZCP 080923	EUR	73.311.000	72.179.192,17	1,33
HELLENIC TBILL ZCP 08-12-23	EUR	32.000.000	31.144.340,39	0,58
HELLENIC TBILL ZCP 09-06-23	EUR	94.197.000	93.359.667,52	1,73
HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23	EUR	13.038.000	12.989.358,40	0,23
HELLENIC TBILL ZCP 31-03-23	EUR	55.100.000	54.788.527,22	1,02
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>286.228.694,71</b>	<b>5,29</b>
<b>ITALIA</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-05-23	EUR	214.651.000	212.909.330,71	3,95
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-06-23	EUR	195.000.000	192.991.202,82	3,57
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23	EUR	400.000.000	394.683.124,95	7,30
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>800.583.658,48</b>	<b>14,82</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>1.086.812.353,19</b>	<b>20,11</b>

TOTAL Títulos de crédito			1.086.812.353,19	20,11
--------------------------	--	--	------------------	-------

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>				
<b>IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>				
<b>FRANCIA</b>				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	2,202	8.091,60	0,00
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>8.091,60</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>8.091,60</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>8.091,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>				
EURO BOBL 0323	EUR	-4.740	13.751.981,54	0,26
FGBL BUND 10A 0323	EUR	-663	2.718.174,77	0,05
SHORT EUR-BTP 0323	EUR	2.210	-2.393.923,56	-0,04
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	-603	1.527.818,16	0,03
XEUR FOAT EUR 0323	EUR	-3.283	21.011.035,53	0,38
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>36.615.086,44</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>36.615.086,44</b>	<b>0,68</b>
<b>Otros instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés</b>				
FIX/13.58/BZDIOV/0.0	BRL	316.771.888,9	957.640,86	0,02
FIX/3.9402/BBSW6R/0.	AUD	292.857.000	139.497,14	0,00
FIX/4.1837/BBSW6R/0.	AUD	51.470.000	-852.398,08	-0,01
FIX/9.3642/BUBO6R/0.	HUF	23.227.798.000	-3.875.453,10	-0,07
FIX/9.4/BUBO6R/0.0	HUF	8.848.843.000	-1.447.843,17	-0,03
FIX/9.8816/BUBO6R/0.	HUF	16.720.222.000	-1.987.618,42	-0,04
SONIO/0.0/FIX/4.2883	GBP	203.100.000	1.089.357,66	0,02
<b>TOTAL Swaps de tipos de interés</b>			<b>-5.976.817,11</b>	<b>-0,11</b>
<b>Swaps de inflación</b>				
FIX/2.72/MSFFDEFXFXO	EUR	73.350.000	1.047.322,52	0,02
FIX/2.82/UBSWDE24	EUR	125.648.000	773.775,14	0,01
<b>TOTAL Swaps de inflación</b>			<b>1.821.097,66</b>	<b>0,03</b>
<b>Permutas de riesgo de crédito (CDS)</b>				
BARC PL 1.375 01-26_	EUR	147.874.000	499.851,91	0,01
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	11.700.000	-676.622,05	-0,02
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	2.925.000	-169.155,51	0,00
FRAN 0.75 03-31_2006	EUR	22.000.000	-492.162,98	-0,01
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-61.230.000	-707.413,32	-0,01
<b>TOTAL Permutas de riesgo de crédito (CDS)</b>			<b>-1.545.501,95</b>	<b>-0,03</b>
<b>TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo</b>			<b>-5.701.221,40</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>30.913.865,04</b>	<b>0,57</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

## 30 DE DICIEMBRE DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Requerimiento de depósito de márgenes				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-36.604.310,66	-36.604.310,66	-0,67
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>-36.604.310,66</b>	<b>-0,67</b>
<b>Créditos</b>			<b>272.567.225,03</b>	<b>5,04</b>
<b>Deudas</b>			<b>-212.473.773,79</b>	<b>-3,93</b>
Cuentas financieras			98.383.006,22	1,82
<b>Patrimonio neto</b>			<b>5.403.021.874,60</b>	<b>100,00</b>

Participación AW EUR Ydis	EUR	1.797.370,928	94,26
Participación AW EUR Acc	EUR	3.038.564,978	1.713,74
Participación AW USD Acc Hdg	USD	228.558,680	122,72

## COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación AW EUR Ydis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	107.842,26	EUR	0,06	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	1.491.817,87	EUR	0,83	EUR
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	1.437.896,74	EUR	0,80	EUR
TOTAL	3.037.556,87	EUR	1,69	EUR

## ANEXO IV

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC SÉCURITÉ  
Identificador de entidad jurídica: 969500EBHLOT9UB25E97

### Características medioambientales o sociales

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

**Sí**
   **No**

<p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: _____%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%</p>	<p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del _____% de inversiones sostenibles</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b></p>
--	--

En 2022, la proporción mínima de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales ascendía al 0% y alcanzará el 10% en 2023. Los niveles mínimos de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales y con objetivos medioambientales y sociales serán del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo, un límite que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023.

#### ¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El fondo aplica los enfoques «best-in-universe» (identificación de las empresas que ofrecen actividades sostenibles) y «best-efforts» (que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo) para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de cuatro pilares: 1) integración ASG, 2) filtro negativo y 3) administración activa con el fin de promover las características medioambientales y sociales.

Durante el año no se detectaron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

## ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este fondo utiliza los siguientes indicadores de sostenibilidad de su enfoque de cuatro pilares para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales que promueve:

- 1) Tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los valores. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 94,71% de los títulos de la cartera (excluidos el efectivo y los derivados).
- 2) Reducción del universo de inversión:** el filtro negativo y la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS-ESG («Institutional Shareholder Services») se llevan a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) producción de carbón térmico, (e) productores de energía que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos. A 30/12/2022, el universo de inversión de la cartera se había reducido en un 21,77%.
- 3) Administración activa:** Las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos ambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de desarrollo sostenible se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de implicación y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación y (d) participación en juntas de accionistas (o de tenedores de bonos). En 2022, interactuamos con 81 empresas a nivel de Carmignac y con 12 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Sécurité.

Además, en lo que respecta al seguimiento de las principales incidencias adversas («PIA») y con arreglo al anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, el fondo supervisa 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales para demostrar el impacto de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático; actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad; emisiones al agua; ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos; consumo y reciclado del agua (opcional); infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales; ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales; brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar; diversidad de género de la junta directiva; exposición a armas controvertidas; brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). En cuanto a los emisores soberanos, se realiza un seguimiento de las infracciones de las normas sociales con respecto a su intensidad de GEI.

A continuación figura la evolución de los indicadores de las principales de incidencias adversas («PIA») para el año 2022, sobre la base de los datos medios a finales de trimestre, para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos comunicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	<b>663.505</b>	34%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	<b>60.335</b>	34%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	<b>2.563.660</b>	34%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	<b>3.287.500</b>	34%
Huella de carbono	Huella de carbono	<b>541,6375</b>	34%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas	<b>1.169,14</b>	34%
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	<b>11%</b>	34%
Proporción de consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	<b>67%</b>	34%
Producción de energía no renovable	Proporción de producción de energía no renovable de las empresas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	<b>55%</b>	0%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Total	<b>1,41</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	<b>N/A</b>	0%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	<b>1,5025</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	<b>0,465</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	<b>10,9625</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	<b>N/A</b>	0%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE (Construcción)	<b>0,45</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	<b>0,0175</b>	34%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	<b>1,515</b>	34%

Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	<b>0,63</b>	34%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	<b>0%</b>	34%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	<b>536,4</b>	34%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	<b>1,2425</b>	34%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos	<b>8.098,22</b> <b>25</b>	34%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	<b>2%</b>	34%
Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	<b>12%</b>	34%
Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas	<b>86%</b>	34%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas	<b>35%</b>	34%
Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	<b>0%</b>	34%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	<b>72,4</b>	34%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplicable.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable.

— **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

No aplicable.

— **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

No aplicable

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica exclusivamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

— **¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

La sociedad gestora se compromete a aplicar las normas técnicas de regulación («NTR») previstas en el anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, que describen 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales para demostrar el impacto de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático; actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad; emisiones al agua; ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos; consumo y reciclado del agua (opcional); infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales; ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales; brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar; diversidad de género de la junta directiva; exposición a armas controvertidas; brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). En cuanto a los emisores soberanos, se realiza un seguimiento de las infracciones de las normas sociales con respecto a su intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia de las PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en términos de los indicadores de las PIA. Nuestro proveedor de datos externo Impact Cubed nos permite hacer un seguimiento del impacto de nuestros fondos para cada PIA.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.



La identificación de empresas que obtienen peores resultados que el índice en términos de las PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas para asegurarnos de que se comprometen a reducir su impacto. Identificamos que Ryanair era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Sécurité en relación con el consumo de energía.

Por consiguiente, emprendimos un diálogo activo con Ryanair en 2022. Como Ryanair es uno de los mayores contaminantes de nuestra cartera, consideramos importante entablar un diálogo en relación con sus compromisos climáticos, pero también con cualquier otra evolución en materia ASG. Ryanair ha anunciado recientemente su plan de acción para conseguir las cero emisiones netas de aquí a 2050, lo que, tras nuestra conversación, parece muy concreto. Sus esfuerzos de descarbonización serán graduales, pero los planes a corto y medio plazo se ajustan a lo que esperamos.

Haremos un seguimiento de esta PIA específica con Ryanair y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las 15 inversiones más importantes en 2022, sobre la base de datos medios a finales de mes, para el componente de renta fija de la cartera:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
ITALY TV 15/04/2025	Deuda pública	1,21%	Italia
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Deuda pública	0,73%	Italia
GREECE 3.45% 02/04/2024	Deuda pública	0,68%	Grecia
ITALY TV 28/06/2026	Deuda pública	0,59%	Italia
GREECE ZC 12/02/2026	Deuda pública	0,57%	Grecia
SAGAX AB 2.00% 17/10/2023	Industrial	0,56%	Suecia
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Consumo discrecional	0,55%	Italia
ATHENE GLOBAL 1.88% 23/06/2023		0,50%	Estados Unidos
REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026	Finanzas	0,50%	España
ITALY 0.00% 01/08/2026	Energía	0,49%	Italia
RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023	Deuda pública	0,48%	Francia
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Deuda pública	0,47%	Italia
REPSOL INTERN 3.75% 11/03/2026	Deuda pública	0,46%	España
CGMSE 2017-1X A1R	Energía	0,45%	Irlanda
BLACKSTONE PR 0.50% 12/06/2023	Deuda pública Bienes inmobiliarios	0,44%	Estados Unidos

## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al menos el 90% de las inversiones del fondo se destinan a conseguir las características medioambientales o sociales que promueve, de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/12/2022, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 94,7% de los títulos de la cartera (excluidos el efectivo y los derivados).

#### Proporción mínima de inversiones sostenibles:

En 2022, la proporción mínima de inversiones que promueven características medioambientales o sociales era del 0% y alcanzará el 10% en 2023 a través de la inversión en acciones de empresas que obtengan al menos el 50% de sus ingresos a partir de bienes y servicios relacionados con actividades comerciales que se ajusten de forma positiva como mínimo a uno de los 9, de un total de 17, objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas («ODS»). A 30 de diciembre de 2022, el 12,9% del patrimonio neto del fondo estaba compuesto por inversiones sostenibles.

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es:

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

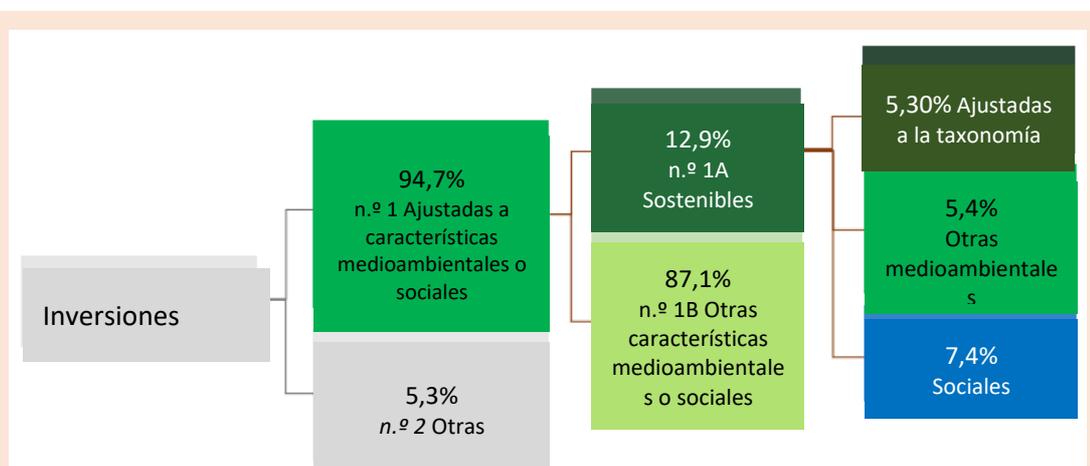
A partir del 1 de enero de 2023, los niveles mínimos de inversiones sostenibles que promueven características medioambientales o sociales y con objetivos medioambientales y sociales serán del 1% y del 3%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo. A 30 de diciembre de 2022, estos porcentajes eran del 5,4% y del 7,4%, respectivamente, del patrimonio neto del fondo.

#### Proporción de inversiones n.º 2 Otras:

Además del efectivo y los derivados (que pueden utilizarse con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y/o con fines de cobertura y/o de exposición, en su caso), esta categoría incluye las inversiones en títulos de deuda corporativa o soberana que no han sido clasificadas como inversiones sostenibles. Se trata de las inversiones realizadas en estricto cumplimiento de la estrategia de inversión del fondo y tienen como objetivo aplicar la estrategia de inversión del fondo. Todas estas inversiones se someten a un análisis ASG (incluido un análisis a través de nuestro modelo ASG interno para la deuda soberana) y, en el caso de la deuda corporativa, las inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. A 30 de diciembre de 2022, esta proporción era del 5,3% del patrimonio neto del fondo.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx) que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



**La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.**

**La categoría n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los principales sectores económicos en los que se realizaron las inversiones en 2022, sobre la base de datos medios a finales de mes, para el componente de renta fija/crédito de la cartera:

Sectores económicos	% de activos
Finanzas	29,8%
Energía	15,6%
Equipos y servicios para petróleo y gas	12,85%
Gas y petróleo integrados	2,78%
Consumo discrecional	12,6%
Industrial	9,3%
Bienes inmobiliarios	8,4%
Telecomunicaciones	6,8%
Servicios públicos	5,2%
Atención sanitaria	4,9%
Materiales	3,3%
Tecnologías de la información	2,7%
Consumo no cíclico	1,5%

\* Fuente: Carmignac, 30/12/2022



**¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

El fondo tiene un objetivo medioambiental vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y no a la taxonomía de la UE. A 30/12/2022, el ajuste a la taxonomía de la UE era del 5,30%.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE<sup>1</sup>?**

Sí:

En el gas fósil

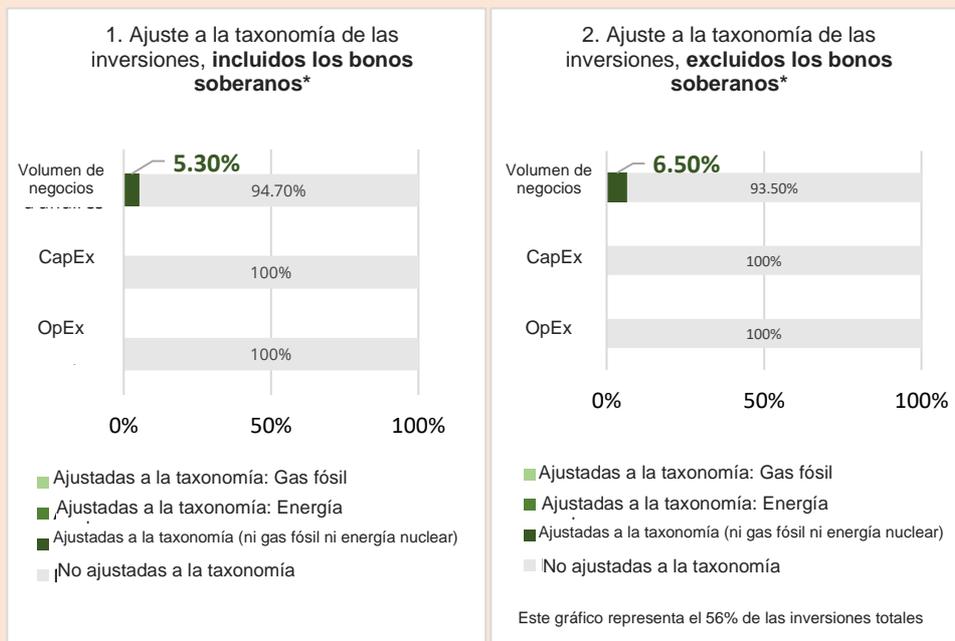
En la energía nuclear

No:

<sup>1</sup> Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

### ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

- La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras era:
- del 0,23% de las inversiones en actividades facilitadoras: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que permitan a otras actividades reducir sus emisiones de CO2.
  - 0,00% de inversiones en actividades de transición: proporción de los ingresos ajustados de las empresas procedentes de actividades que contribuyan a la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono netas de aquí a 2050.

### ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

Pendiente



### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE era del 5,4% del patrimonio neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo social era del 7,4% del patrimonio neto.



### ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La parte restante de la cartera (es decir, fuera de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Estos activos pueden incluir títulos cuyo análisis ASG puede efectuarse con posterioridad a su adquisición por parte del fondo. El efectivo (e instrumentos equivalentes), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».

En cuanto a los emisores privados, las inversiones que no se consideran inversiones sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, a través de un filtro de controversias (enfoque «basado en normas»). Estas inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.



### ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

#### Pilar 1: Integración ASG

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, con el fin de informar a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.
- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad con el objeto de facilitar el seguimiento y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control utilizado por los gestores de carteras que contiene las posiciones de los fondos.
- Desarrollo de modelos propios de puntuación ASG para deuda soberana (Impact y Global) en la plataforma START para mejorar la eficiencia y los conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en la tesis de inversión.
- Mayor transparencia y supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

#### Pilar 2: Exclusiones

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o vinculadas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

### **Pilar 3: Voto e implicación**

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas identificadas para recomendaciones de voto más específicas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Elaboración de boletines informativos trimestrales sobre gestión responsable para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

En lo que respecta más concretamente a las actividades de implicación, nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la implicación con las empresas en las que invertimos. El diálogo lo mantienen los analistas financieros, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación permiten entender mejor cómo las empresas gestionan los riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, a la vez que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestra implicación puede hacer referencia a una de estas cinco consideraciones: 1) riesgos ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac podrá colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello contribuya a influir en las actuaciones y el gobierno corporativo de las empresas que forman parte de la cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la implicación con las empresas en las que invertimos. La responsabilidad de diálogo recae en los analistas, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que las empresas gestionan sus riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de implicación se clasifican en 5 categorías, en función de si están relacionadas con 1) un riesgo ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac puede colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de las empresas en cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

En 2022, interactuamos con 81 empresas a nivel de Carmignac y con 12 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Sécurité.

Por ejemplo, interactuamos frecuentemente con Teva Pharmaceutical, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. El objetivo de este diálogo era evaluar los avances de la empresa en la resolución de las controversias y ofrecer nuestra opinión al respecto. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años. También comentamos el significativo impacto que estos asuntos tienen en la reputación y las finanzas de la empresa, así como nuestras expectativas con respecto a la gestión de las controversias. Asimismo, animamos a la empresa a colaborar con agencias de calificación ASG con el fin de garantizar que la evaluación refleja correctamente la naturaleza de las controversias y las medidas adoptadas por la empresa para resolverlas. Tras nuestro diálogo, el analista sectorial examinó la calificación ASG START de la empresa, que era de B (en una escala de A a E), y consideró que seguía siendo adecuada en este momento, por lo que no se introdujeron cambios. Seguiremos vigilando las respuestas del emisor a las controversias en curso, y proseguiremos con nuestras actividades de implicación como inversor en renta fija.



**¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable.



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme - 75001 Paris (Francia)

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)